قطاع الاسمنت السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الأول ٢٠١٥

نتوقع نمو متواضع خلال الربع الأول

نمو طفيف متوقع خلال الربع الاول ٢٠١٥؛ احتمال تفوق ارباح كل من اسمنت نجران، المنطقة الجنوبية والجوف عن الربع المماثل من العام الماضي: من المنتظر أن تبدأ شركات الاسمنت السعودية بالإعلان عن ارباح الربع الاول ٢٠١٥ خلال الايام القليلة القادمة. فيما يتعلق بشركات الاسمنت الثلاث عشرة الواقعة ضمن تغطيتنا، نتوقع نمو طفيف عن الربع السابق والربع المماثل من العام السابق (١,٦ مليار ر.س؛ نمو ٨٪ عن الربع السابق، ونمو ٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق) نتيجة لارتفاع حجم المبيعات إلى ١٤,٩ مليون طن (ارتفاع عن الربع السابق والربع المماثل من العام السابق بنسب ٩٪ و٦٪ على التوالي). عموما، من المرجح ان تتباين الارباح بين الشركات، حيث يتوقع نمو ارباح كل من اسمنت الجوف (نمو ٥٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، (نجران نمو ٤٤٪) والمنطقة الجنوبية (نمو ١٩٪) عن الربع المماثل من العام السابق نظراً الى نمو حجم المبيعات. يتم تداول سهم قطاع الاسمنت بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ١٣,٤ مرة، وذلك بخصم عن مؤشر السوق الرئيسي، وبالتوافق مع متوسط الشركات المشابهة في كل من دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الاوسط وافريقيا والاسواق الناشئة (مكرر الربحية المتوقع لكل من مؤشر السوق الرئيسي ١٦,٠ مرة، ومكرر الشركات المشابهة في كل من دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الاوسط وافريقيا بمقدار ١٣,٦ مرة، ومكرر الشركات المشابهة في الاسواق الناشئة بمقدار ١٣,٨ مرة) بالاضافة الى متوسط عائد الربح الموزع الى السعر جاذب للقطاع (باستثناء اسمنت الجوف) بحدود ٦٪. نستمر في توصياتنا على اساس "شراء" لكل من اسمنت حائل، العربية، السعودية، اليمامة، تبوك، نجران، القصيم، ينبع والمنطقة الشمالية؛ ونستمر في توصياتنا على اساس "إحتفاظ" لكل من اسمنت المدينة واسمنت المنطقة الجنوبية (تعديل سعرنا المستهدف الى ١٠٧ ر.س. للسهم) واسمنت الجوف والمنطقة الشرقية.

يستمر تعافي كميات الاسمنت المباعة بصورة ضئيلة اضافة الى تباين أداء الشركات؛ نتوقع ارتفاع حجم مبيعات الاسمنت للقطاع ككل خلال العام ٢٠١٥ بحدود ٦٪ عن العام السابق: نتوقع نمو مبيعات الربع الاول ٢٠١٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسب متواضعة. على مستوى القطاع، للشركات الثلاثة عشر المدرجة، نتوقع ان تصل كميات الاسمنت المباعة الى ١٤,٩ مليون طن (بنمو ٦٪ عن الربع السابق؛ ونمو ٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق). عموماً، يبدو اتجاه تعافي مبيعات الاسمنت متبايناً. حيث نتوقع ان يكون النمو الأكبر في حجم المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق لدى كل من اسمنت نجران (نمو ٦٩٪)، اسمنت الجوف (نمو ٢٥٪)، اسمنت المدينة (نمو ١٨٪) واسمنت المنطقة الجنوبية (نمو ٧٪)، بينما يكون النمو في حجم مبيعات بقية شركات الاسمنت، مثل شركة اسمنت ينبع/ القصيم/ العربية/ حائل/ السعودية/ الشرقية/ واليمامة يتراوح فيما بين ٠ – ٥٪.

على اثر ارتفاع حجم مبيعات الاسمنت، نتوقع ان تكون أرباح الربع الاول ٢٠١٥ أعلى بشكل محدود لتنموا بحدود ٤٪ في المتوسط عن الربع المماثل من العام السابق: بأخذ قوة نمو مبيعات الاسمنت بعين الاعتبار ، نتوقع نمو طفيف في أرباح القطاع للربع الاول ٢٠١٥ عن مستوى الأرباح للربع المماثل من العام السابق. اما بخصوص الثلاثة عشر شركة الواقعة ضمن تغطيتنا، نتوقع صافي ربح إجمالي للربع الاول ٢٠١٥ بحدود ١,٦ مليار ريال سعودي (نمو بحدود ٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق، وبحدود ٨٪ عن الربع السابق) كما أشرنا إلى احتمال تأثر ايرادات وهوامش الشركات للربع الاول ٢٠١٥ نتيجة لدفع مرتبات إضافية لمرة واحدة (يتراوح بحدود من ٠,٥ – ٢,٠ رواتب شهرية اساسية) الى الموظفين الاجانب والسعوديين مما يعني ان الارباح كانت ستكون أكبر دون هذه الدفعة. اما على مستوى الشركة، نتوقع أن يتباين الأداء بسبب نمو حجم المبيعات، حيث نتوقع نموا في الربح عن الربع المماثل من العام السابق لكل من شركات اسمنت الجوف (نمو ٥٣٪)، نجران (نمو ٤٤٪) المنطقة الجنوبية (نمو ١٩٪).

تراجع اداء مؤشر أسعار شركات قطاع الاسمنت عن مؤشر السوق الرئيس في الربع الاول ٢٠١٥ (مؤشر قطاع الاسمنت بحدود ٠٪ مقابل نمو مؤشر السوق الرئيسي بحدود ٩٪) مع تباين في أداء أسهم الشركات: بعد تفوق الاداء نسبيا خلال الربع الرابع ٢٠١٤، كان أداء أسهم قطاع الاسمنت أقل من مؤشر السوق الرئيسي للربع الاول ٢٠١٥، حيث ارتفع مؤشر السوق الرئيسي في الربع الأول ٢٠١٥ بحدود ٩٪، بينما استمر مؤشر قطاع الاسمنت حول مستواه. للشركات الواقعة ضمن تغطيتنا، كان اداء الأسهم متبايناً؛ حيث تفوق اداء سهم كل من شركة اسمنت ينبع (نمو ١٤٪)، المنطقة الشمالية (نمو ٨٪)، اسمنت القصيم (نمو ٣٪) واسمنت حائل (نمو ٣٪)، في حين كان اداء سهم كل من اسمنت المدينة واسمنت المنطقة الشرقية شبه ساكن، تراجع اداء أسهم كل من اسمنت العربية، السعودية، الجنوبية.

يتم تداول شركات قطاع الاسمنت بخصم عن مؤشر السوق الرئيسي، لكن بشكل مقارب للشركات المشابهة في مناطق مجلس التعاون الخليجي والشرق الأوسط وأفريقيا؛ عائد مغري لتوزيعات الأرباح إلى السعر بحدود ٦٪: لم يتغير أداء مؤشر قطاع الاسمنت كثيرا خلال الربع الأول ٢٠١٥، حيث يتم تداول قطاع شركات الاسمنت بخصم عن مؤشر السوق الرئيسي وبالتوافق مع الشركات المشابهة في مناطق دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الأوسط وأفريقيا (مكرر ربحية قطاع الاسمنت السعودي المتوقع للعام الحالي: ١٣,٤ مرة، مؤشر السوق الرئيسي ١٦,٠، : الشركات المشابهة في كل من دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الأوسط وأفريقيا: ١٣,٦ مرة وفي الأسواق الناشئة: ١٣,٨ مرة)، لكن بنمو أقل في الأرباح (نمو الأرباح بمعدلات سنوية مركبة خلال الفترة من ٢٠١٤ إلى ٢٠١٦ في كل من: قطاع الاسمنت السعودي: بحدود ٧٪، الشركات المشابهة في كل من دول الخليج والشرق الأوسط وأفريقيا: بحدود ١١٪ وفي الأسواق الناشئة: بحدود ١٠٪). عائد توزيع الربح إلى السعر مغري حيث يتوقع أن يصل خلال العام الحالي إلى ما يقارب ٦٪، حيث يشير تحليلنا إلى أن أعلى عائد في القطاع قد يكون من اسمنت المنطقة الشمالية (بحدود ٧,٩٪) يليها اسمنت القصيم (عائد بحدود ٦,٨٪) ثم اسمنت السعودية (عائد بحدود ٦,٨٪) واسمنت العربية (عائد بحدود ٦,٦٪)، بينما أشار التحليل إلى احتمال عدم قيام اسمنت الجوف بتوزيع أية أرباح. لقد استخدمنا طريقة خصم التدفقات النقدية لتقييم شركات الاسمنت في المملكة ومقارنتها مع مكررات الربحية وقيمة الشركة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء في الشركات المشابهة. تشمل أهم كخاطر القطاع (١) تباطؤ الإنفاق على الإسكان وعلى البنية التحتية مما يؤدي إلى انخفاض أسعار البيع، (٢) نقص العمالة، (٣) تغيرات كبيرة في تحديد السقف السعري للطن، (٤) عدم تخصيص الوقود وارتفاع سعره.

ملخص التوصية

الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير
حائل	شراء	٢٣,٥	٣٠,٠	٢٨٪
تبوك	شراء	٢٤,٣	٣١,٠	٢٨٪
العربية	شراء	٧٥,٣	٩٥,٠	٢٦٪
اليمامة	شراء	٤٥,٩	٥٧,٠	٢٤٪
السعودية	شراء	٩١,٣	١١٣,٠	٢٤٪
نجران	شراء	٢٦,٩	٣٣,٠	٢٣٪
القصيم	شراء	٩٢,٠	١١٠,٠	٢٠٪
ينبع	شراء	٧٠,٣	٨٠,٠	١٤٪
الشمالية	شراء	٢٢,٩	٢٥,٠	١٠٪
المدينة	احتفاظ	٢٢,٦	٢٣,٠	٢٪
الشرقية	احتفاظ	٥٥,٥	٥٨,٠	٥٪
الجوف	احتفاظ	١٤,٧	١٤,٠	-٤٪
الجنوبية	احتفاظ	٩٧,٨	١٠٧,٠	٩٪

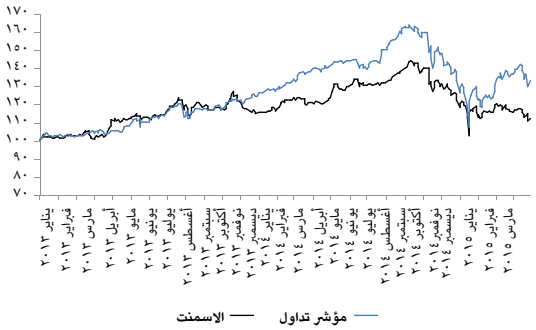
*تم تحديث سعر الاغلاق كما في تاريخ ٢٩ مارس ٢٠١٥

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٥

الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV/ EBITDA**	عائد توزيع الربح (٪)
حائل	١٣,٤	٩,٩	٦,٠٪
تبوك	١٤,٤	٩,٨	٦,٢٪
العربية	١٠,٨	٨,١	٦,٦٪
اليمامة*	١٠,٧	٨,١	٦,٦٪
السعودية	١٣,٦	١١,٢	٦,٨٪
نجران	١٢,٧	١٠,٧	٣,٧٪
القصيم*	١٢,٦	١٠,٥	٦,٨٪
ينبع	١٣,٤	١٠,٩	٥,٧٪
الشمالية	١٤,٦	١١,٢	٧,٩٪
المدينة*	١٦,٨	١٢,٩	٤,٤٪
الشرقية	١٤,٥	٩,٨	٤,٥٪
الجوف	٢٧,٠	١٨,٧	٠,٠٪
الجنوبية	١٣,٠	١٠,٩	٥,٦٪

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال. *مكرر الربحية لكل من شركة اسمنت القصيم والمدينة واليمامة باستثناء النقد.**قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء

حركة أسعار أسهم شركات الاسمنت مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

قطاع الاسمنت السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الأول ٢٠١٥

توقعات أرباح الربع الأول ٢٠١٥

شركة اسمنت السعودية	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٢,١٧٥	٢,٠٧٨	٪٥	٢,١٢٨	٪٢
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥٥٢	٥٢٦	٪٥	٥٣٥	٪٣
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٣٢٦	٣١٦	٪٣	٣٢٦	٪٠
EBITDA (مليون ر.س.)**	٣٤٢	٣٤٠	٪١	٣٥٣	٪٣-
هامش EBITDA (٪)	٪٦٢	٪٦٥		٪٦٦	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢٨٩	٢٨٧	٪١	٣٠٤	٪٥-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٧٦**	**٢٦٨**	**٪٣**	**٢٨٦**	**٪٣-**

شركة الاسمنت الجنوبية	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٢,٢٠٦	٢,٠٢٣	٪٩	٢,٠٥٣	٪٧
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥٣٢	٤٨٩	٪٩	٤٩٥	٪٧
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٧٨	٢٦٥	٪٥	٢٣٩	٪١٦
EBITDA (مليون ر.س.)**	٪٥٢,٢	٪٥٤,١		٪٤٨,٣	
هامش EBITDA (٪)	٣٠٨	٢٩٣	٪٥	٢٦٥	٪١٦
EBIT (مليون ر.س.)*	٪٥٨	٪٦٠		٪٥٤	
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٦٦**	**٢٥٢**	**٪٦**	**٢٢٦**	**٪١٨**

شركة اسمنت ينبع	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٨٣٩	١,٥٦٦	٪١٧	١,٧٥٧	٪٥
الإيرادات (مليون ر.س.)	٤٤٩	٣٧٨	٪١٩	٤٤٠	٪٢
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٤٥	٢١٠	٪١٦	٢٢٣	٪١٠
EBITDA (مليون ر.س.)**	٢٧٨	٢٥٣	٪١٠	٢٦٦	٪٤
هامش EBITDA (٪)	٪٦٢	٪٦٧		٪٦١	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢٢٤	١٩٩	٪١٣	٢١٣	٪٥
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢١٥**	**١٩٣**	**٪١١**	**٢٠٥**	**٪٥**

شركة اسمنت القصيم	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,١٢١	١,٠١٨	٪١٠	١,٠٧٢	٪٥
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٨٠	٢٥٣	٪١١	٢٧٣	٪٣
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٧٤	١٥٨	٪١١	١٧٠	٪٢
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٧٨	١٦٠	٪١٢	١٨٣	٪٣-
هامش EBITDA (٪)	٪٦٤	٪٦٣		٪٦٧	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٥٧	١٤١	٪١١	١٦٢	٪٣-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٥٦**	**١٣٤**	**٪١٦**	**١٥٩**	**٪٢-**

شركة اسمنت اليمامة	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٤٨٤	١,٣٠٨	٪١٣	١,٥٠٤	٪١-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣٦١	٣١٨	٪١٣	٣٦٧	٪٢-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٩٥	١٨٤	٪٦	١٨١	٪٨
EBITDA (مليون ر.س.)**	٢٢١	٢١٦	٪٢	٢١٦	٪٢
هامش EBITDA (٪)	٪٦١	٪٦٨		٪٥٩	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٧٦	١٧١	٪٣	١٦٩	٪٤
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٧٧	١٥٢	٪١٧	١٧٥	٪١
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	**١٧٧**	**١٧٣**	**٪٢**	**١٧٥**	**٪١**

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

قطاع الاسمنت السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الأول ٢٠١٥

شركة اسمنت الشرقية	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٨١٦	٧٨٧	٪٤	٨٠٢	٪٢
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٢٧	٢٢٠	٪٣	٢١٥	٪٦
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٩٥	٩٣	٪٣	٩٢	٪٣
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٠٧	١١٥	٪٦-	١٠٧	٪٠
هامش EBITDA (٪)	٪٤٧	٪٥٢		٪٥٠	
EBIT (مليون ر.س.)*	٧٢	٧٨	٪٧-	٧٦	٪٥-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٧٢**	**٧٩**	**٪٨-**	**٧٦**	**٪٥-**

شركة اسمنت العربية	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٤٩٤	١,٤٢٧	٪٥	١٤٤٠	٪٤
الإيرادات (مليون ر.س.)	٤٤٦	٤٣٠	٪٤	٤٢٢	٪٦
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢١٣	١٧١	٪٢٤	١٧٧	٪٢٠
EBITDA (مليون ر.س.)**	٢١١	١٩٦	٪٧	٢١٠	٪٠
هامش EBITDA (٪)	٪٤٧	٪٤٦		٪٥٠	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٦٨	١٥٣	٪١٠	١٦٦	٪١
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٦٠**	**١٤٥**	**٪١٠**	**١٦٧**	**٪٤-**

شركة اسمنت المدينة	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٦٢٤	٥١٧	٪٢١	٥٢٨	٪١٨
الإيرادات (مليون ر.س.)	١٣٨	١١٥	٪٢١	١٢٢	٪١٤
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٧٩	٥٦	٪٤١	٧٤	٪٧
EBITDA (مليون ر.س.)**	٨٦	٦٦	٪٣٠	٨٣	٪٤
هامش EBITDA (٪)	٪٦٢	٪٥٨		٪٦٨	
EBIT (مليون ر.س.)*	٧١	٤٩	٪٤٧	٦٩	٪٣
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٦٨**	**٤٧**	**٪٤٤**	**٦٦**	**٪٣**

شركة اسمنت تبوك	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٣٨٥	٣٦٠	٪٧	٤٢٣	٪٩-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٨٣	٧٨	٪٧	٩٧	٪١٥-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٣٩	٣٤	٪١٤	٥٠	٪٢٣-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٥٠	٤٦	٪٨	٥٩	٪١٦-
هامش EBITDA (٪)	٪٦٠	٪٥٩		٪٦١	
EBIT (مليون ر.س.)*	٣٤	٢٩	٪١٦	٤٦	٪٢٧-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٣٤**	**٢٩**	**٪١٦**	**٤٤**	**٪٢٤-**

شركة الأسمنت الشمالية	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٧٥٦	٧٣١	٪٣	٩٥٤	٪٢١-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٤٧	٣١٣	٪٢١-	٢٧١	٪٩-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٨٨	١٦٧	٪٤٨-	٧٩	٪١١
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٠٦	١٠١	٪٥	٩٣	٪١٣
هامش EBITDA (٪)	٪٤٣	٪٣٢		٪٣٤	
EBIT (مليون ر.س.)*	٧٦	٦٩	٪١٠	٦٨	٪١٠
صافي الربح (مليون ر.س.)	٦٦	٢٥	٪١٦١	٦١	٪٨
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	**٦٤**	**٥٦**	**٪١٦**	**٦١**	**٪٦**

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

قطاع الاسمنت السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الأول ٢٠١٥

شركة اسمنت حائل	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٣٩٤	٤١٤	٪٥-	٣٨٣	٪٣
الإيرادات (مليون ر.س.)	٨٧	٩٢	٪٦-	٨٣	٪٤
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٤٦	٥٣	٪١٤-	٤٤	٪٤
EBITDA (مليون ر.س.)**	٥٤	٥٧	٪٦-	٥٢	٪٣
هامش EBITDA (٪)	٪٦٢	٪٦٢		٪٦٣	
EBIT (مليون ر.س.)*	٣٨	٤٥	٪١٦-	٣٦	٪٤
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٣٦**	**٤١**	**٪١٣-**	**٣٥**	**٪٢**

شركة اسمنت نجران	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,١٧٧	١,٠٣٩	٪١٣	٦٩٦	٪٦٩
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٤٧	٢١٩	٪١٣	١٦٤	٪٥١
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٠١	٩٠	٪١٢	٧٠	٪٤٥
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٢١	١٠٧	٪١٣	٩٠	٪٣٥
هامش EBITDA (٪)*	٪٤٩	٪٤٩		٪٥٥	
EBIT (مليون ر.س.)	٨٨	٧٤	٪١٩	٦٢	٪٤٢
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٧٨**	**٦٤**	**٪٢٢**	**٥٤**	**٪٤٤**

شركة اسمنت الجوف	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٤١٢	٣٦٩	٪١٢	٣٣٠	٪٢٥
الإيرادات (مليون ر.س.)	٨٢	٧٣	٪١٢	٦٩	٪١٨
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٣٤	٣٢	٪٩	٢٦	٪٣٣
EBITDA (مليون ر.س.)**	٤١	٣٧	٪١١	٣٤	٪٢٠
هامش EBITDA (٪)	٪٥٠	٪٥١		٪٤٩	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢٦	٢٣	٪١٨	١٨	٪٤٧
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٣**	**٢١**	**٪١٢**	**١٥**	**٪٥٣**

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *EBIT: الربح قبل الفوائد والضرائب ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء، غ/م: غير متاح

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

معلومات الاتصال

دائرة الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣).